



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

供应压力逐渐凸显 下方仍有成本支撑

摘要

9月苯乙烯价格随原油冲高回落。9月上半月原油价格持续上涨，月内上游纯苯供应偏紧，成本支撑较强，苯乙烯跟涨。下半月，原油价格高位整理，成本端松动，前期利好尽出，宏观暂无指引，苯乙烯价格高位回调。

展望10月，国际油价高位运行的背景下，苯乙烯成本端偏强，下方空间有限。月内苯乙烯工厂有大型工厂存在计划内检修，另有两套装置存在随时停车检修的可能，国产供应量预计在月中旬开始小幅减量；需求端方面，由于国庆假期影响，部分下游装置存在停车计划，从而影响月内下游整体需求。因此，月初码头存在累库预期，且10月份整体有供应小幅偏过剩的预期，所以后期库存进入小幅波动状态，明显去库的概率不大。多空交织下，苯乙烯价格预计宽幅震荡。

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号 Z0013101
助理研究员：
尤正宇 期货从业资格号 F03111199
郑嘉岚 期货从业资格号 F031100735

咨询电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信号



研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、2023年9月份苯乙烯期现走势回顾.....	2
二、供应分析.....	2
1、产能处于扩张区间.....	2
2、产量上升.....	4
3、进口减少，出口增加.....	4
4、企业库存小幅提升.....	5
5、利润重回正值.....	6
三、需求分析.....	6
1、下游开工小幅上涨.....	6
四、技术分析.....	7
五、观点总结.....	7
免责声明.....	8

一、2023 年 9 月份苯乙烯期现走势回顾

9 月苯乙烯价格随原油冲高回落。9 月上半月原油价格持续上涨，月内上游纯苯供应偏紧，成本支撑较强，苯乙烯跟涨。下半月，原油价格高位整理，成本端松动，前期利好尽出，宏观暂无指引，苯乙烯价格高位回调。

截至 2023 年 9 月 27 日，苯乙烯现货价报 8925 元/吨，EB2311 合约收盘价报 8809 元/吨，基差报 116 元/吨，较上个月末上升 185 元/吨，基差走强，但维持在正常波动区间范围，暂时没有套利机会。



图表来源：瑞达期货研究院

二、供应分析

1、产能处于扩张区间

根据隆众资讯最新统计数据，2023 年 1-9 月，国内新增苯乙烯产能 363.5 万吨/年，目前国内总产能 2122.7 万吨/年，较 2022 年增加 20.67%。2023 年全年预计新增产能 383.5 万吨，总产能达到 2142.7 万吨/年，较 2022 年增加 21.80%。

国内苯乙烯生产企业 2022-2023 年计划投产表

公司名称	产能（万吨）	预计投产时间

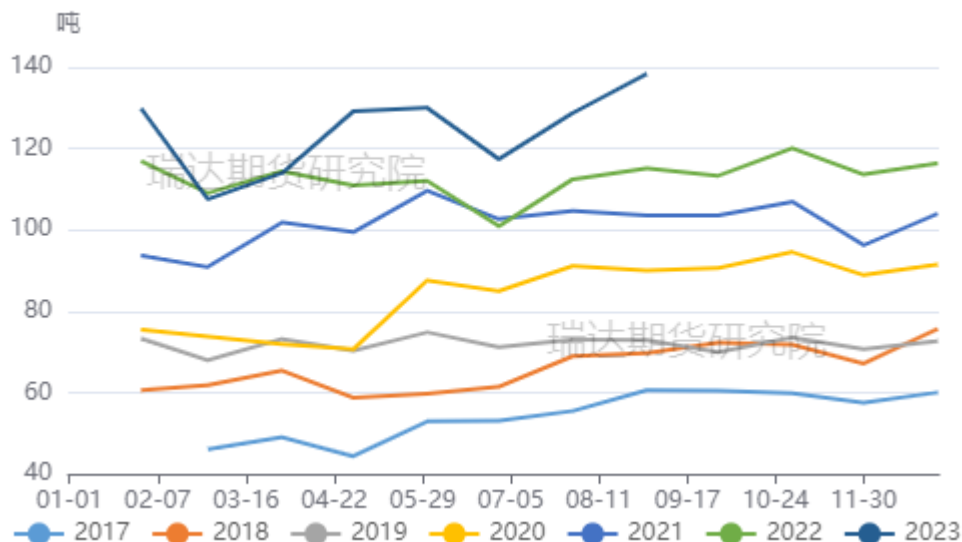
镇海炼化二期	62	2022 年 1 月上旬出料
山东利华益	72	2022 年 2 月 6 日有产出
天津渤化	45	2022 年 6 月 27 日有合格品产出
洛阳石化	12	投产时间未定
茂名石化	40	2022 年 6 月 4 日有合格品产出
盛虹炼化	3	2023 年 3 月份有产出
浙江石化二期 POSM	60	2023 年 5 月 10 日进入投料启动阶段, 6 月 18 日有合格品产出
连云港石化	60	2023 年 1 月初有合格品产出
中委广东石化公司	80	2023 年 2 月末投产
山东京博	68	预计 2023 年底投产
淄博峻辰新材料 (原齐旺达)	50	预计 2023 年 3 月底投产, 4 月初有合格品产出
四川石化	2.5	2023 年二季度投产
安庆石化	40	2023 年 7 月份有产出
中信国安瑞华新材料有限公司	20	2022 年 12 月中旬试车成功, 暂未量产
宁夏宝丰	20	2023 年 8 月 2 日投产, 8 月中下旬有产出
浙江石化二期乙苯脱氢	60	2023 年 8 月 22 日投产

数据来源: 隆众资讯

2、产量上升

8月我国苯乙烯装置产量预计为141.19万吨，较上月增加3.02吨，环比增加2.19%。本月产能利用率预计为74.04%，较上月增加1.61%。

苯乙烯产量季节性走势



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

苯乙烯装置季节性开工率



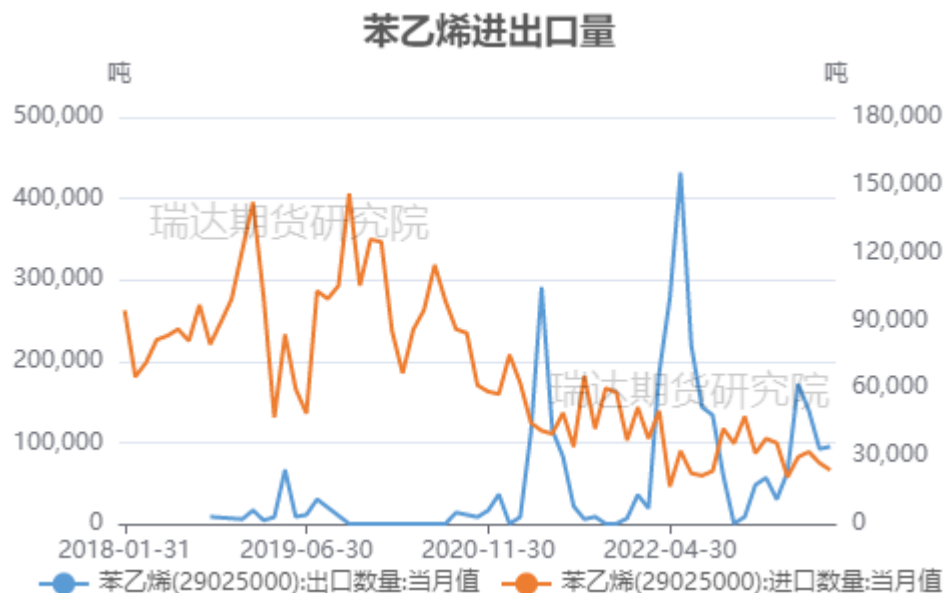
数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

3、进口减少，出口增加

海关数据公布，2023年8月，中国苯乙烯进口量在6.62万吨，环比-11.55%，同比

+1.92%，进口均价 971.81 美元/吨；1-8 月累计进口量 65.13 万吨。

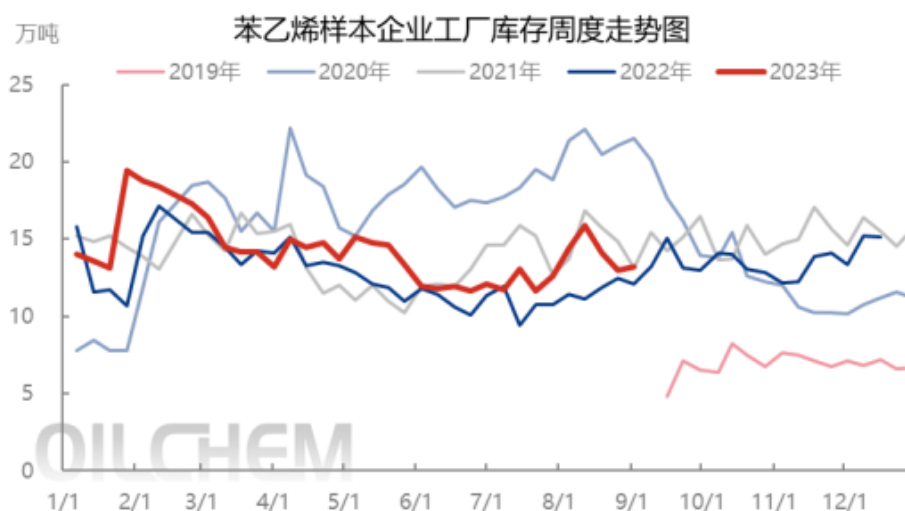
2023 年 8 月，中国苯乙烯出口量在 3.42 万吨，环比+3.04%，同比-28.95%，出口均价 1005.59 美元/吨；1-8 月累计出口量 27.37 万吨。



图表来源：瑞达期货研究院

4、企业库存小幅提升

截至 2023 年 9 月 28 日，中国苯乙烯工厂样本库存量 13.65 万吨，较上月末增加 0.41 万吨，环比增加 3.11%。中国苯乙烯工厂样本库存小幅增加，趋势上行。数据看，月内中国苯乙烯各工厂样本库存增减互现，总体有小幅上行表现，然年内看来，此样本企业工厂库存量位于中位的水平，样本企业工厂库存压力不大。



数据来源：隆众资讯

5、利润重回正值

9月，国内苯乙烯价格涨后回调，整体波动幅度较大。9月上旬苯乙烯在成本支撑和库存偏低的影响下，市场看多心态加剧，苯乙烯价格持续上涨，非一体装置利润开始小幅修复，直到9月12日利润扭亏转盈，且持续增加。月下旬多头失去继续拉涨的动力，多单开始主动回撤，并带动苯乙烯价格回调，苯乙烯非一体化装置利润重回亏损状态，然整体看来，月内日度利润涨多跌价少，月度利润重回正值。数据看：9月非一体化装置持续修复，月均毛利为6.6元/吨，较上月增加254.68元/吨，环比增加102.66%，同比去年同期减少98.36%。



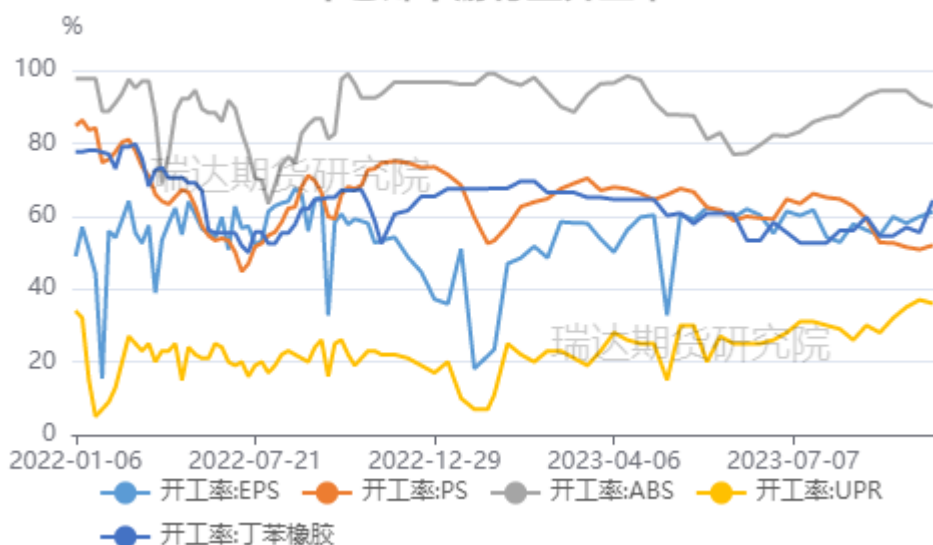
图表来源：隆众资讯

三、需求分析

1、下游开工小幅上涨

9月苯乙烯主体下游对苯乙烯消耗数据走势看：三大下游对苯乙烯的消耗量出现“一涨两跌”的现象，其中ABS及PS产量减少，对苯乙烯消耗量减弱；EPS产能利用率呈现上行走势，对苯乙烯消耗增加。数据看，9月传统三大下游对苯乙烯消耗量整体下降。

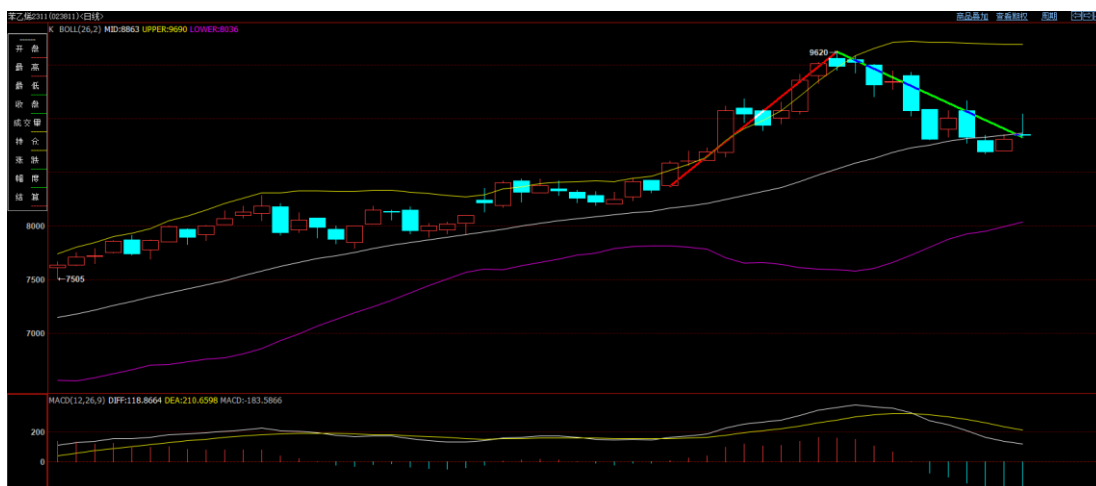
苯乙烯下游行业开工率



图表来源：瑞达期货研究院

四、技术分析

2023年9月份，EB2311冲高回落。盘面上，EB2311合约日度布林线震动波带收窄，周度MACD红色动能柱缩小，下方第一支撑位8550，第二支撑位8350。操作上，建议9300-8550区间高抛低吸，参考止损点上下各300点。



图表来源：瑞达期货研究院

五、观点总结

展望10月，国际油价高位运行的背景下，苯乙烯成本端偏强，下方空间有限。月内苯乙烯工厂有大型工厂存在计划内检修，另有两套装置存在随时停车检修的可能，国产供应量预计在月中旬开始小幅减量；需求端方面，由于国庆假期影响，部分下游装置存在停车计划，从而影响月内下游整体需求。因此，月初码头存在累库预期，且10月份整体有供

应小幅偏过剩的预期，所以后期库存进入小幅波动状态，明显去库的概率不大。多空交织下，苯乙烯价格预计宽幅震荡。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。